



Risk-on ☺

Цифры дня

Около 17 п.

...составит сегодня влияние дивидендных отсечек на индекс Мосбиржи

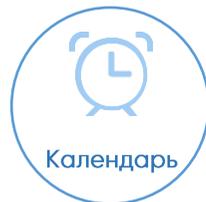
224 тыс.

...рабочих мест сгенерировала американская экономика в июне

- Дивидендный сезон в РФ в самом разгаре, и сегодня состоятся дивидендные отсечки в акциях Лукойла, МТС, Русгидро, а общее влияние отсечек на индекс Мосбиржи составит, по нашей оценке, около 17-18 пунктов.
- Учитывая влияние дивидендных отсечек и локальное ухудшение настроений на глобальных рынках сегодня ожидаем снижения индекса к отметкам в 2800-2810 пунктов.
- Пара доллар/рубли подбирается к верхней границе диапазона 63-64 руб./долл., который на данный момент видится обоснованным.

Координаты рынка

- Американские фондовые площадки в пятницу снизились на локальные 0,1-0,2%.
- Российский фондовый рынок не смог подрасти и закончил торги пятницы снижением.
- Пара доллар/рубли впервые за две с половиной недели превысила отметку в 63,80 руб./долл.
- В пятницу цены российских еврооблигаций снижались, вслед за долларом бенчмарком.
- Несмотря на довольно сильный сигнал Банка России о возможности снижения ключевой ставки на ближайшем заседании 26 июля, в пятницу российские гособлигации срочностью 5 – 15 лет выросли в доходности на 1-2 б.п.



Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили торговую сессию пятницы локальным снижением на 0,1-0,2%, и рост коррекционных настроений обусловлен сильными данными по рынку труда, что уменьшает вероятность снижения ставки ФРС. Сегодня в Азии большинство индексов региона торгуются на отрицательной территории, фьючерсы на американские индексы теряют 0,3-0,4%.

На долговом рынке доходности десятилетних treasuries вернулись выше отметки в 2%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностью десятилетних treasuries и TIPS) держится вблизи 1,7%. Фьючерсы на ставку по-прежнему отражают 100%-ную вероятность ее снижения на июльском заседании, но шансы на снижение ставки сразу на 50 пунктов снизились с 25% до 5%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок в пятницу пытался продолжить повышательную динамику, но не смог подрасти и завершил торги снижением. Индекс МосБиржи скорректировался вниз на 0,3%, индекс РТС просел на 0,9%. Поводом послужила сильная статистика по рынку труда из США, которая подрывает общее убеждение участников рынка в скором снижении ставки ФРС. Спрос на бумаги был сегментированным.

Лучше рынка выглядели акции Норникеля (+1,2%) и Русала (+2,0%), чему способствовал рост котировок базовых для этих компаний металлов: никеля и алюминия. Откат котировок золота не помешал подрасти золотодобывающим компаниям: Полюс (+1,5%), Полиметалл (+0,6%). В акциях металлургов рыбок совершили акции ММК (+1,2%), а Северсталь (-1,2%) выглядела слабо.

В телекомах на новостях о планах компании провести допэмиссию в рамках консолидации Tele2 при сопутствующей оценке бумаг с премией к рынку росли «префы» Ростелекома (+3,5%). Перед дивидендной отсечкой (наступит сегодня) в «зеленой зоне» завершили торги и акции МТС (+0,7%). Ралли же в акциях АФК Система (-1,0%), пожалуй, закончилось.

Из внутренних секторов в плюсе торговались также бумаги компаний из потребсектора: X5 (+1,1%), Лента (+0,6%), в девелопменте ГК ПИК (+1,7%).

Нефтегазовый сектор выглядел слабо вопреки стабильным ценам на нефть. Здесь сильное снижение показал Газпром (-1,7%), Роснефть (-0,9%) и «префы» Татнефти (-0,7%).

Из финансового сектора выделим только акции Мосбиржи (+1,1%).

Аутсайдером торгов стал сектор электроэнергетики, чему отчасти способствовало ослабление рубля и некоторая перекупленность бумаг. Снижались: Россети (ао: -3,6%; па: -2,9%), Интер РАО (-2,0%), ТГК-1 (-1,8%). Прочие ликвидные акции компаний сектора выраженную динамику не показали.

Роман Антонов

Товарные рынки

Нефть на утро понедельника стабильна, торгуется около 64 долл./барр., в фокусе тема с иранской ядерной программой. В воскресенье Иран официально объявил о старте обогащения урана выше 3,67% - т.е. выше уровня, оговоренного ранее с другими странами. Это может привести к введению новых санкций против Ирана и усилению геополитической напряженности, создавая угрозы срыва поставок нефти. Однако мы считаем это не сиюминутной темой. Сейчас на нефть больше оказывает влияние конъюнктура и сантимент. Последний складывается пессимистично: спекулянты 8 недель подряд сокращают чистые длинные позиции по Brent. На текущую неделю мы рассчитываем, что нефть будет находиться в зоне 62-64 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Сильные данные по американскому рынку труда несколько уменьшили шансы на снижение ставки ФРС. В июне американская экономика сгенерировала 224 тыс рабочих мест (при прогнозе на уровне 160 тыс.). Коэффициент безработицы локально подрос с 3,6% до 3,7%, но частично это обусловлено ростом доли участия в рабочей силе. Рост почасовой зарплаты в годовом исчислении остался на уровне в 3,1%. Сравнительно сильные данные по рынку труда несколько уменьшают вероятность снижения ставки ФРС (по крайней мере, сразу на 50 пунктов). Фьючерсы на ставку по-прежнему оценивают вероятность ее снижения на июльском заседании в 100%, но после выхода данных по рынку труда шансы на снижение ставки сразу на 50 пунктов снизились с 25% до 5%.

Из ключевых событий текущей недели определенно выделяется публикация протоколов с июньских заседаний ФРС и ЕЦБ, а также выступление главы Федрезерва Дж.Пауэлла с полугодовым докладом перед Конгрессом. Сам текст полугодового доклада был опубликован в пятницу, и основной его идеей оставалась тема «внимательного отслеживания поступающих данных» и «действий соответствующим образом, чтобы поддержать экономический рост». До «недели тишины» в преддверии июльского заседания осталось две недели, и, если регулятор желает более четко артикулировать свою текущую позицию, самое время начинать это делать.

Российский рынок акций завершил пятничные торги локальным снижением на 0,3%. Дивидендный сезон в РФ в самом разгаре, и сегодня состоятся дивидендные отсечки в акциях Лукойла, МТС, Русгидро, а общее влияние отсечек на индекс Мосбиржи составит, по нашей оценке, около 17-18 пунктов. **Учитывая влияние дивидендных отсечек и локальное ухудшение настроений на глобальных рынках сегодня ожидаем снижения индекса к отметкам в 2800-2810 пунктов.**

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

Умеренное укрепление доллара на глобальном валютном рынке после выхода сравнительно сильных данных по американскому рынку труда нашло отражение и в динамике основной группы валют развивающихся стран. Пара доллар/рубль в пятницу превысила отметку в 63,80 руб/долл. (максимумы за две с половиной недели).

В целом по итогам прошлой недели рубль потерял около 0,9%, в то время как бразильский реал, мексиканский песо прибавили 0,7-1,1%, а южноафриканский ранд снизился на 0,6%. Более слабая динамика рубля по сравнению с конкурентами на горизонте одной недели не является основанием для экстраполяции данной тенденции на ближайшее время – ранее мы говорили о том, что отдельные коррективы в краткосрочную динамику рубля может вносить фактор дивидендов (увеличение продаж валютной выручки экспортерами в преддверии дивидендных выплат, а после этого конвертация части полученных нерезидентами дивидендов в валюту). Других значимых внутренних факторов в динамике рубля на данный момент не просматривается.

Пара доллар/рубль подбирается к верхней границе диапазона 63-64 руб/долл., который на данный момент видится обоснованным.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды были под давлением продавцом. Доходность Russia`29 выросла до 3,80% (+2 б.п.), Russia`47 – до 4,50% (+3 б.п.). Коррекция в российских евробондах проходила вслед за долларом бенчмарком, доходность UST-10 в пятницу выросла до 2,0% (+8 б.п.). Доходность российских евробондов вернулась к уровням 2016 г., когда ставка ФРС была 0,75%. То есть цены российских еврооблигаций уже учитывают 7 шагов снижения ставки ФРС по 25 б.п., что достаточно агрессивно.

На текущей неделе (среда-четверг) предстоит выступление председателя ФРС в Конгрессе США с полугодовым докладом о монетарной политике. Также в среду будет опубликован протокол предыдущего заседания ФРС. В свете критики ФРС со стороны Д. Трампа жесткой ДКП и рисков замедления экономики США инвесторы будут ждать сигналов о снижении базовой ставки.

Ожидаем, что российские еврооблигации на предстоящей неделе будут консолидироваться вблизи текущих уровней.

Облигации

Несмотря на довольно сильный сигнал Банка России о возможности снижения ключевой ставки на ближайшем заседании 26 июля, в пятницу российские гособлигации срочностью 5 – 15 лет выросли в доходности на 1-2 б.п. Снижение спроса на ОФЗ совпало с движением в локальных суверенных облигациях большинства EM.

После сильного ценового роста в первом полугодии интерес глобальных инвесторов к рублевым облигациям постепенно снижается. По данным ЦБ РФ, в июне доля нерезидентов в ОФЗ выросла на 0,1 п.п. против 2,2 п.п. в мае.

Доходность 10-летних ОФЗ в пятницу была зафиксирована на уровне 7,36%. С учетом намерений регулятора продолжить смягчение монетарной политики и осуществить переход к нейтральной ДКП до середины 2020 г., мы видим потенциал снижения доходности 10-летних ОФЗ к уровню 7,0%-7,15% на горизонте ближайшего полугодия.

В корпоративном сегменте на этой неделе планируют провести сбор заявок инвесторов на новые облигации Роснефть, Сбербанк, Банк ФК Открытие. Учитывая сокращение предложения ОФЗ со стороны Минфина, мы ожидаем повышение спроса на облигации квазисуверенных заемщиков. Из предлагаемых бумаг мы считаем наиболее интересным предложение Банка ФК Открытие: ориентир ставки купона составляет 8,15 – 8,30% на 1 год. Доходность выпуска (УТР 8,32 – 8,47%) предполагает премию к ОФЗ в размере 130 – 145 б.п.

На предстоящей неделе ждем сохранения спроса на рублевые облигации и снижения кривой доходности ОФЗ.

Дмитрий Монастыршин

Корпоративные и экономические новости

Сбербанк в I полугодии увеличил чистую прибыль по РСБУ на 11,7% - до 444,2 млрд рублей

Сбербанк России за первое полугодие 2019 года увеличил чистую прибыль по РСБУ по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 11,7% - до 444,2 млрд рублей, говорится в пресс-релизе кредитной организации. В июне чистая прибыль банка составила 75,1 млрд рублей против 69 млрд рублей за июнь 2018 года. Чистый процентный доход за 6 месяцев сократился по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,8%, до 615,1 млрд рублей. Чистый комиссионный доход в первом полугодии увеличился на 6,6%, до 212,3 млрд рублей. Операционные расходы в январе-июне 2019 года выросли на 8,4%. Активы по итогам июня остались на уровне 27,5 трлн рублей. Активы, взвешенные с учетом риска, снизились на 659 млрд рублей - до 29,189 трлн рублей.

НАШЕ МНЕНИЕ: Сбербанк демонстрирует замедление темпов роста чистой прибыли. В июне (г/г) ее рост составил 8,8%. Причина такой динамики связана со слабым ростом портфеля кредитов (в основном за счет ФЛ, по ЮЛ - он сократился), снижением чистого процентного дохода при увеличении операционных расходов. Положительное влияние на прибыль Сбербанка оказало снижение отчислений в резервы и восстановление резервов в рамках завершения реструктуризации задолженности Агрокора.

Доля PPF Group Келлнера в Polymetal снизилась до 11%

Доля PPF Group Петра Келлнера в Polymetal снизилась до 11%, следует из сообщения золотодобытчика. В том числе 6,01% из оставшегося пакета передано по РЕПО. Крупнейший акционер Polymetal - группа ИСТ Александра Несиса и партнеров (27,4%). Free float превышает 50%.

НАШЕ МНЕНИЕ: PPF Group Петра Келлнера планомерно выходит из капитала Polymetal, пока не известно планирует ли он полностью продать принадлежащие ему акции компании или сохранить определенную долю. В целом, на фоне того что акции Polymetal находятся на максимумах с 2018 года момент для реализации пакета выбран удачно.

Ростелеком может выплатить промежуточные дивиденды за 2019 г по итогам I полугодия, а не за 9 мес.

Ростелеком, которое с 2018 года перешло на выплату дивидендов два раза в год, в 2019 году может выплатить промежуточные дивиденды за первое полугодие, то есть уже осенью, сообщила газета Коммерсант. По данным источников издания, величина выплат может составить 2,5 рубля на акцию, по итогам всего года - 5 рублей, в сумме -13,9 млрд руб. Это соответствует дивидендной политике компании: дивиденды должны составлять не менее 5 рублей на акцию и не менее 75% от свободного денежного потока.

НАШЕ МНЕНИЕ: Возможно Ростелеком планирует выплачивать дивиденды по итогам года и 6 мес. Однако, учитывая, что по факту выплаты по итогам года происходят в летние месяцы, а по итогам 6 мес. - осенью, распределение по итогам года не является равномерным. Более логичными были бы выплаты по итогам года (летом) и итогам 9 мес. (зимой). В этой связи есть вероятность, что текущие выплаты могут быть разовыми.

Структуры Несиса и дружественных ему партнеров вышли из капитала ОВК, конечным владельцем 14,99% акций стал Эмиль Пирумов

АО Первая тяжеловесная компания Александра Несиса и структуры "дружественных ему инвесторов" вышли из капитала ПАО Объединенная вагонная компания, следует из сообщения ОВК. Новым владельцем 14,99% акций ОВК через кипрскую Плейнвэйт Консалтантс Лимитед стал Эмиль Пирумов, говорится в сообщении.

НАШЕ МНЕНИЕ: Если структуры Александра Несиса полностью вышли из капитала ОВК, то возможно консолидацией акций компании может заняться новый инвестор. Среди таких наиболее вероятным является Ростех (Уралвагонзавод), который ранее уже приобрел 9,3% акций ОВК.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 835	-0,3%	1,2%	3,9%
Индекс РТС	1 399	-0,9%	1,3%	5,5%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 399	-0,9%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	137 530	0,2%		
США				
S&P 500	2 990	-0,2%	2,2%	4,1%
Dow Jones (DJIA)	26 922	-0,2%	1,5%	3,6%
Dow Jones Transportation	10 485	-0,4%	1,7%	3,4%
Nasdaq Composite	8 162	-0,1%	2,4%	5,4%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 987	-0,1%	1,5%	3,8%
Европа				
EUROtop100	2 995	-0,6%	1,4%	3,6%
Euronext 100	1 086	-0,6%	1,4%	3,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 553	-0,7%	1,7%	3,0%
DAX (Германия)	12 569	-0,5%	1,4%	4,3%
CAC 40 (Франция)	5 594	-0,5%	1,0%	4,3%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 507	-1,1%	-1,0%	3,1%
Taiex (Тайвань)*	10 751	-0,3%	-1,3%	2,7%
Kospi (Корея)*	2 068	-2,0%	-2,9%	1,2%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 590	-0,4%	-1,5%	-0,9%
Bovespa (Бразилия)	104 090	0,4%	3,1%	6,4%
Hang Seng (Китай)*	28 237	-1,9%	27,8%	2,8%
Shanghai Composite (Китай)*	2 932	-2,6%	-3,7%	3,7%
BSE Sensex (Индия)*	38 891	-1,6%	-2,0%	-1,8%
MSCI				
MSCI World	2 206	-0,4%	0,6%	3,7%
MSCI Emerging Markets	1 060	-0,4%	-0,4%	5,2%
MSCI Eastern Europe	267	-0,7%	-1,0%	3,8%
MSCI Russia	741	-0,7%	-0,3%	5,4%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI спот, \$/барр.	57,3	1,9%	-3,4%	7,7%
Нефть Brent спот, \$/барр.	64,3	-0,2%	-1,5%	0,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	57,4	-0,1%	-1,8%	6,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	64,2	-0,1%	-1,4%	1,4%
Медь (LME) спот, \$/т	5890	-0,3%	-1,5%	1,9%
Никель (LME) спот, \$/т	12418	1,2%	-1,6%	6,6%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1784	0,0%	0,2%	2,4%
Золото спот, \$/унц*	1406	0,5%	1,6%	5,9%
Серебро спот, \$/унц*	15,1	0,4%	-0,5%	2,4%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	466,8	0,1	-0,9	3,8
S&P Oil&Gas	374,7	0,5	-2,3	2,9
S&P Oil Exploration	773,9	0,2	-0,8	13,2
S&P Oil Refining	369,1	-0,5	0,5	2,7
S&P Materials	104,4	-0,5	-0,7	8,3
S&P Metals&Mining	683,5	-0,5	-0,2	2,8
S&P Capital Goods	652,4	-0,5	0,1	2,6
S&P Industrials	120,2	0,3	-0,6	6,5
S&P Automobiles	96,0	0,4	-0,1	6,5
S&P Utilities	307,9	-0,2	1,7	1,8
S&P Financial	467,8	0,4	2,0	4,3
S&P Banks	327,3	0,7	1,7	5,2
S&P Telecoms	168,7	0,2	2,8	6,1
S&P Info Technologies	1 403,2	-0,2	2,3	5,2
S&P Retailing	2 419	0,2	2,4	6,7
S&P Consumer Staples	610,4	-0,5	2,2	1,8
S&P Consumer Discretionary	965,1	0,1	2,1	5,6
S&P Real Estate	233,5	-0,6	2,5	1,1
S&P Homebuilding	901,2	-2,0	0,4	-6,1
S&P Chemicals	624,7	-0,6	0,2	1,9
S&P Pharmaceuticals	707,3	-1,2	1,4	2,7
S&P Health Care	1 085,1	-0,7	1,2	3,3

Отраслевые индексы MMVB	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	6 597	0,4	1,0	2,7
Нефть и газ	8 031	-0,4	2,4	3,8
Эл/энергетика	1 998	-1,1	1,4	5,7
Телекоммуникации	1 971	0,7	0,4	6,8
Банки	6 626	0,3	2,8	3,3

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	97,20	-0,1	1,1	0,7
Евро*	1,123	0,0	-0,5	-0,7
Фунт*	1,253	0,1	-0,9	-1,2
Швейц. франк*	0,990	0,1	-0,3	0,0
Йена*	108,3	0,2	0,1	0,1
Канадский доллар*	1,308	0,0	0,4	1,5
Австралийский доллар*	0,699	0,2	0,4	0,4
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	63,78	-0,5	-0,9	1,7
EURRUB	71,65	0,0	-0,9	2,2
Бивалютная корзина	67,35	-0,1	-1,0	1,8

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,195	-1 б.п.	9 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 2 yr	1,837	8 б.п.	5 б.п.	-1 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,015	6 б.п.	-1 б.п.	-7 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,525	6 б.п.	-2 б.п.	-5 б.п.

Ставки денежного рынка	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
LIBOR overnight	2,348	-0,8 б.п.	-2,2 б.п.	0,3 б.п.
LIBOR 1M	2,367	0,7 б.п.	-3,2 б.п.	-5,2 б.п.
LIBOR 3M	2,311	2,3 б.п.	-0,9 б.п.	-16,0 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,0 б.п.	0,6 б.п.	0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,394	-0,4 б.п.	-0,6 б.п.	-1,1 б.п.
EURIBOR 3M	-0,360	-0,7 б.п.	-1,5 б.п.	-4,0 б.п.
MOSPRIME overnight	7,560	-4 б.п.	-16 б.п.	-32 б.п.
MOSPRIME 3M	7,990	0 б.п.	-4 б.п.	-25 б.п.

Кредитные спрэды, б.п.	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
CDS Inv.Grade (USA)	53	2 б.п.	0 б.п.	-7 б.п.
CDS High Yield (USA)	321	6 б.п.	1 б.п.	-33 б.п.
CDS EM	163	#N/A N/A	2 б.п.	-31 б.п.
CDS Russia	112	0 б.п.	1 б.п.	-12 б.п.

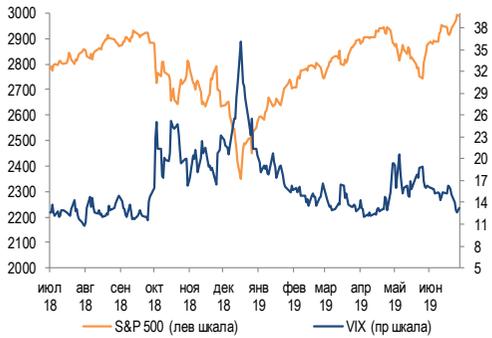
Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	8,0	-2,6	0,5	-1,0%
Роснефть	6,7	-1,7	0,0	-0,3%
Лукойл	85,9	-0,9	0,7	-0,6%
Сургутнефтегаз	4,2	-0,8	0,0	-1,2%
Газпром нефть	33,0	-2,1	0,7	-0,5%
НОВАТЭК	207	0,6	-3,4	1,7%
Цветная металлургия				
НорНикель	22,5	0,4	-0,4	-0,1%
Черная металлургия				
Северсталь	16,7	-0,3	-0,5	-0,7%
НЛМК	24,8	-0,3	-0,7	-0,4%
ММК	9,0	0,0	-0,2	-1,2%
Мечел ао	2,1	0,0	0,0	49,6%
Банки				
Сбербанк	15,6	-0,6	0,1	1,7%
ВТБ ао	1,3	-1,5	0,1	2,1%
Прочие отрасли				
МТС	9,0	-0,1	-0,4	0,3%
Магнит ао	15,0	-0,7	0,3	19,1%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск

Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках

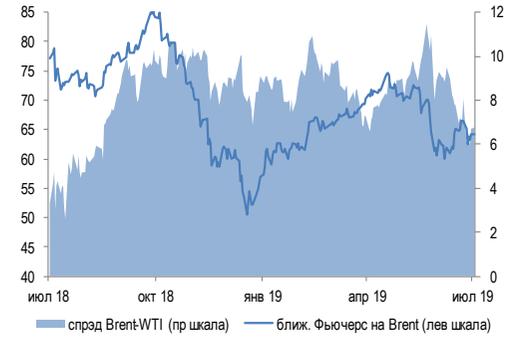
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс S&P500 остается выше 2900 пунктов на фоне уверенности рынка в скором снижении ставки ФРС (заседание регулятора состоится 30-31 июля) и ухода на второй план китайско-американского торгового конфликта. Видим риски локального теста зоны 3000-3040 пунктов в июле. Из ключевых событий этого месяца, помимо заседания ФРС – стартовый сезон отчетности.

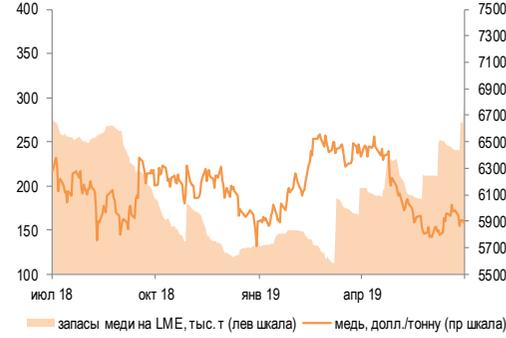
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на нефть марки Brent вернулись в 60-65 долл./барр. на фоне невнятных итогов саммита ОПЕК+ и неуверенности в отношении спроса на нефть США в условиях ухода на второй план противостояния США и Ирана. Риски обновления пиков года в случае эскалации конфликта США-Иран сохраняются.

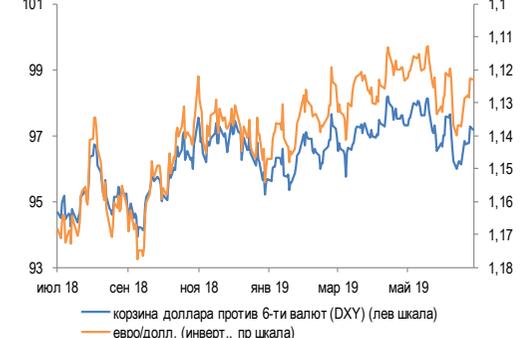
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Цены на медь пытаются вернуться к уровню в \$6 тыс. /т, чему способствуют слабеющий доллар и забастовка на крупнейшей шахте в Чили. Цены на никель забралась выше \$12,5 тыс./т, но выгадывают уязвимо, как и цены на алюминий, которые находятся в диапазоне \$1,7-1,8 тыс./т. Вероятное возобновление переговоров США и Китая краткосрочно может изменить ситуацию к лучшему, но слабость мировой экономики заставляет осторожно оценивать перспективы роста цен на промметаллы до конца года.

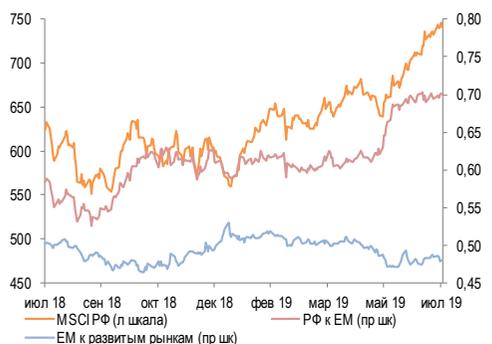
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Пара EURUSD вернулась в диапазон 1,12-1,15, обоснованный исходя из конъюнктурных и экономических соображений, на фоне ухудшения тональности статистики по США и сглаживания кривой UST. Мы расцениваем потенциал роста пары как слабый ввиду рисков эскалации «торговых войн», слабости экономики ЕС и неопределенности вокруг Brexit.

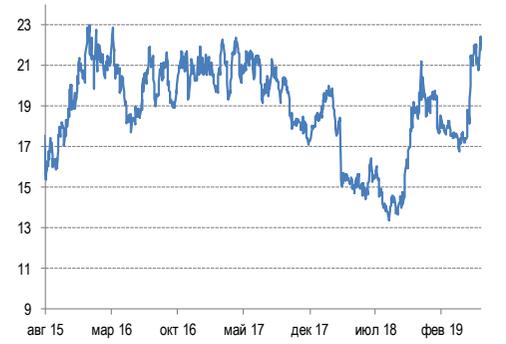
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

EM сбалансировали динамику относительно DM на фоне ожиданий снижения ставки ФРС, способного снивелировать опасения по торможению экономики США, в т.ч. вследствие эскалации «торговой войны». Рынок РФ по-прежнему смотрится лучше EM ввиду привлекательной див. доходности и активной фазы див. сезона. К концу июля российский рынок может ухудшить динамику относительно EM из-за див. отсечек.

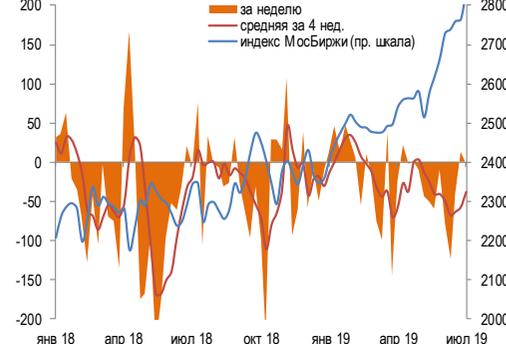
Отношение индекса PTC и нефти Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

RTS/Brent ratio находится вблизи обоснованного с эконом. точки зрения диапазона (20x-22x). В настоящий момент рынок выглядит несколько перегрето по отношению к нефти.

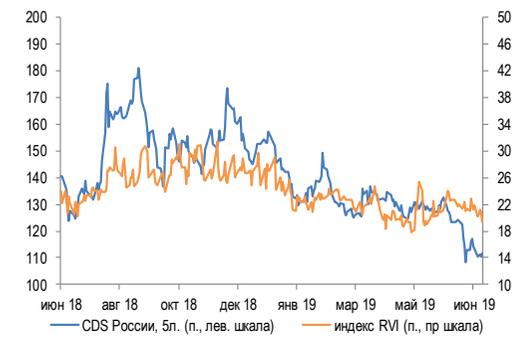
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

За неделю, завершившуюся 5 июля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по нашим расчетам, наблюдался отток капитала в размере 2 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России

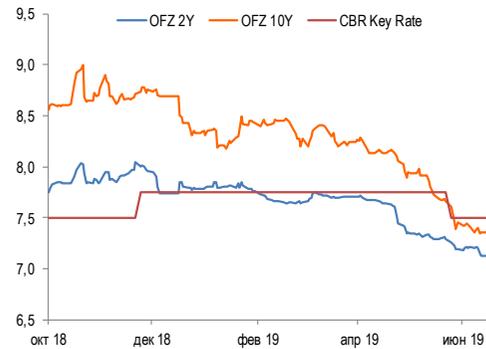


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

CDS 5Y и RVI указывают на текущее благоприятное состояние финрынка РФ. Уход санкционных рисков на второй план, относительно неплохая ситуация на рынке нефти и в российской экономике позволяют ожидать их консолидации на низких уровнях.

Рынки в графиках

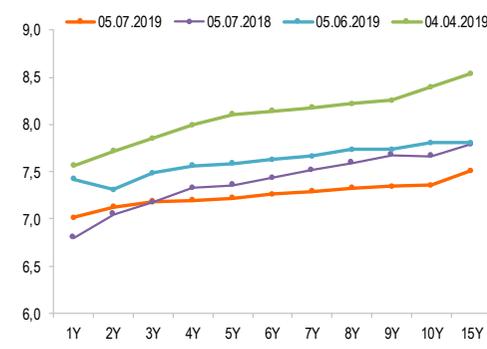
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Сигнал относительно повторного снижения ставки в этом году в купе с умеренными объемами размещения нового долга и отсутствия новостей по новым жестким санкциям позволяют говорить о новых целях по доходности госбумаг – 7,0%-7,15% годовых по доходности 10-летнего бенчмарка.

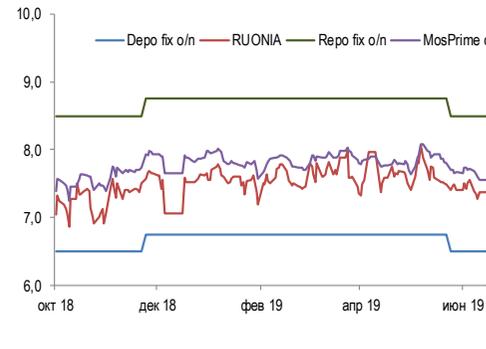
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует; доходность 5-летних госбумаг опустилась ниже ключевой ставки ЦБ. На фоне роста ожиданий смягчения ДКП ЦБ интересно выглядит покупка длинных ОФЗ.

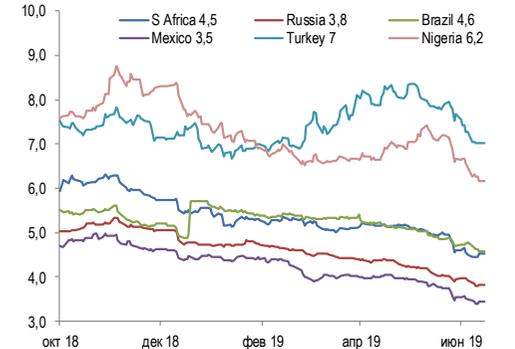
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий снижение ключевой ставки в 3 квартале на 25 б.п. Основные ожидания закладываем на заседание 6 сентября, при этом растем вероятность смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 26 июля.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Российские евробонды смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски

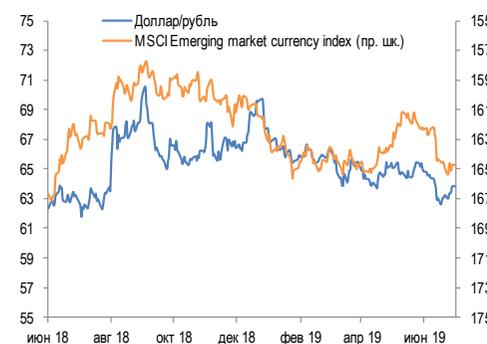
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

При текущем уровне нефтяных котировок российский рубль уже сложно назвать недооцененным. Эффект позитивной сезонности текущего счета уже исчерпал себя, и может начать оказывать обратный эффект во второй половине лета.

Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги заседания Федерезерва поддержали валюты EM. В последние дни российский рубль смотрится несколько лучше по сравнению с ключевыми конкурентами.

Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Инфляционные ожидания в США заметно снизились, и на текущий момент спред между десятилетними UST и TIPS составляет менее 1,7%. Цены на золото находятся выше отметки в 1400 долл./унцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Доходности десятилетних UST опустились ниже отметки в 2%. Короткие ставки консолидируются – трехмесячный Libor чуть выше 2,3%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 843	15%	-	4,4	6,1	-	-	-	-	-	-	11	47 003	0,7	2,8	11,9	20,0
Индекс РТС		1 412	15%	-	4,4	6,1	-	-	-	-	-	-	15	741	0,7	1,7	15,1	32,1
Нефть и газ																		
Газпром	95,3	255,4	-7%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-2%	28%	16%	1,2	37	11 056	1,5	9,8	61,0	66,4
Новатэк	62,7	1 310,0	3%	4,0	11,4	10,8	2,4	3%	16%	35%	36%	0,7	21	870	0,8	-1,5	22,9	15,7
Роснефть	70,6	422,6	27%	0,8	3,3	5,0	0,9	8%	4%	25%	10%	1,0	16	734	0,6	1,8	0,2	-2,3
Лукойл	64,6	5 465	11%	0,5	3,5	6,5	0,9	3%	1%	15%	8%	1,0	20	4 031	2,2	1,6	-6,1	9,4
Газпром нефть	30,8	412,1	3%	0,8	3,6	4,3	n/a	3%	5%	23%	14%	0,8	20	137	0,0	2,0	26,5	18,9
Сургутнефтегаз, ао	15,1	26,9	61%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	183	0,2	2,0	5,9	-0,1
Сургутнефтегаз, ап	5,3	43,6	32%	0,1	0,2	2,4	n/a	-3%	-1%	25%	21%	0,8	13	982	0,3	2,7	7,5	10,6
Татнефть, ао	26,1	760,5	2%	1,7	5,2	7,1	n/a	4%	3%	33%	23%	1,0	24	1 416	-2,5	-1,7	4,0	3,1
Татнефть, ап	1,5	656,1	1%	1,7	5,2	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	25	857	-1,3	2,8	18,2	25,7
Башнефть, ао	4,4	1 891	10%	0,5	1,8	3,0	n/a	4%	3%	33%	23%	0,7	23	15	-0,3	-0,8	-5,0	1,1
Башнефть, ап	0,8	1 636	n/a	0,5	1,8	3,0	n/a	8%	11%	26%	13%	0,7	23	46	-0,2	-0,7	-10,2	-8,2
Всего по сектору	377,1		14%	1,0	3,5	5,0	1,1	3%	4%	27%	18%	0,9	22	20 326	0,1	1,6	11,4	12,7
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	82,6	242,8	31%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	24	6 131	0,5	1,0	6,7	30,3
Сбербанк, ап	3,3	208,8	33%	-	-	4,9	1,14	-	-	-	22%	1,4	21	599	0,4	1,0	5,2	25,7
ВТБ	8,5	0,0414	30%	-	-	2,3	0,32	-	-	-	12%	1,1	24	3 103	2,0	3,2	14,0	22,3
БСП	0,4	51,4	39%	-	-	2,6	0,50	-	-	-	12%	0,8	19	10	-0,8	-0,3	-7,3	16,0
АФК Система	1,8	11,5	36%	3,4	9,8	17,7	3,9	31%	38%	34%	21%	1,0	21	1 384	5,7	18,3	27,2	44,0
Всего по сектору	96,5		34%	-	-	6,5	1,39	-	-	-	18%	1,1	22	11 227	1,6	4,6	9,1	27,7
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	35,6	14 280	13%	3,4	6,2	8,3	10,3	4%	5%	54%	34%	0,9	23	1 292	-1,1	0,8	-0,4	9,5
АК Алроса	10,1	87,0	19%	2,5	5,0	6,9	3,1	1%	3%	50%	33%	0,8	16	2 252	3,2	-0,4	-8,1	-11,8
НЛМК	14,9	157,3	6%	1,6	6,1	9,6	2,8	-6%	-8%	27%	16%	0,7	27	1 382	-0,2	-7,7	-9,6	-0,1
ММК	7,8	44,1	28%	1,0	3,8	7,4	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	18	877	-2,2	-2,4	-1,7	2,4
Северсталь	14,1	1 065,0	16%	1,9	5,7	8,5	4,8	-4%	-4%	33%	20%	n/a	20	606	-1,2	-2,1	n/a	n/a
ТМК	1,0	61,4	52%	0,9	6,4	4,3	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	35	43	0,1	2,1	9,3	14,4
Мечел, ао	0,4	67,5	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,2	23	58	-0,4	0,7	-3,4	-8,1
Полос Золото	12,9	6 109	17%	3,6	5,6	7,0	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	26	395	1,3	4,7	19,9	13,1
Полиметалл	6,0	814,7	-2%	3,0	6,6	9,1	3,6	8%	15%	46%	26%	0,4	22	98	0,3	2,2	14,7	11,4
Всего по сектору	102,7		19%	2,0	5,0	6,8	5,6	0%	3%	35%	21%	0,8	23	7003	0,0	-0,2	2,6	3,9
Минеральные удобрения																		
Акрон	3,0	4 620	-8%	2,1	6,3	8,5	2,5	4%	11%	32%	18%	0,4	8	9	0,3	1,3	1,1	-1,9
Уралкалий	4,1	88,1	66%	1,7	5,5	7,8	3,0	1%	-3%	32%	16%	0,5	11	2	0,4	0,2	1,2	4,3
ФосАгро	5,1	2 485	13%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	84	0,2	-2,2	3,3	-2,4
Всего по сектору	12,1		23%	1,3	4,0	5,4	1,9	2%	3%	21%	11%	0,4	11	95	0,3	-0,2	1,9	0,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,138	3%	0,7	3,4	5,5	0,9	3%	-7%	43%	29%	0,5	15	196	0,3	-0,9	10,1	10,1
Юнипро	2,7	2,675	11%	1,7	4,0	6,0	1,6	10%	12%	20%	8%	0,6	15	54	0,2	1,9	4,4	2,9
ОГК-2	1,0	0,555	-7%	0,5	2,6	3,6	0,4	8%	23%	11%	8%	1,1	27	130	-1,1	-0,4	36,7	75,2
ТГК-1	0,7	0,011	-1%	0,5	2,0	2,9	0,3	-4%	-5%	21%	9%	1,1	23	34	-0,2	6,0	29,6	38,7
РусГидро	4,2	0,620	14%	0,8	3,0	4,4	0,4	6%	16%	27%	13%	0,8	18	454	1,5	2,8	23,2	27,6
Интер РАО ЕЭС	7,8	4,758	40%	0,2	2,0	5,0	0,9	2%	5%	11%	8%	0,9	30	552	-0,3	3,7	31,4	22,6
Россети, ао	4,4	1,400	-43%	0,6	2,0	2,1	0,2	1%	2%	29%	10%	1,0	33	191	-1,3	1,1	35,3	80,5
Россети, ап	0,1	1,669	-25%	0,6	2,0	2,1	0,2	2%	4%	29%	10%	1,0	26	35	-1,5	-1,1	12,5	19,0
ФСК ЕЭС	4,1	0,205	-1%	1,5	3,1	3,1	0,2	2%	-4%	50%	26%	0,9	20	211	-1,7	0,9	26,5	38,3
Мосэнерго	1,4	2,287	11%	0,4	2,1	5,3	0,4	-1%	-2%	24%	12%	0,8	25	26	-1,0	-7,9	3,7	10,2
Всего по сектору	26,9		0%	0,8	2,6	4,0	0,5	3%	4%	27%	13%	0,9	23,1	1883,6	-0,5	0,6	21,3	32,5
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,9	110,6	12%	0,2	1,4	4,5	2,6	56%	31%	16%	3%	0,6	21	3 034	5,7	8,1	11,1	9,3
Транснефть, ап	4,1	168 650	13%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	25	155	1,1	1,3	-0,3	-1,4
НМТП	2,4	8,035	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	17	77	0,4	7,8	10,1	16,8
Всего по сектору	8,5		12%	0,3	0,9	1,9	1,3	19%	11%	21%	8%	0,7	20,9	3266,5	2,4	5,7	7,0	8,2
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	3,2	79,2	5%	1,2	3,6	8,4	0,9	4%	13%	32%	7%	0,6	18	56	-0,1	-1,4	8,1	8,3
МТС	8,9	282,9	14%	1,9	4,4	7,7	7,2	1%	8%	44%	13%	0,9	16	547	0,0	-0,7	7,0	18,8
МегаФон	6,4	650,6	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	7	n/a	0,0	0,0	1,5	1,7
Всего по сектору	18,5		10%	1,0	2,7	5,4	2,7	2%	7%	25%	7%	0,6	14	603	0,0	-0,7	5,5	9,6
Потребительский сектор																		
X5	9,5	2 231	-	0,3	7,4	8,3	2,6	-1%	15%	5%	3%	n/a	n/a	163	-1,2	-0,2	-	-
Магнит	6,2	3 833	19%	0,3	4,1	8,6	1,6	12%	15%	8%	3%	0,9	22	1 243	1,3	1,1	6,2	9,2
Лента	1,6	205,3	19%	0,3	5,1	17,8	1,6	10%	40%	6%	1%	0,5	21	12	0,5	0,1	-12,2	-4,1
М.Видео	1,2	428,7	-	0,8	7,5	8,3	neg.	8%	8%	11%	6%	0,3	11	414	0,1	0,3	5,5	4,6
Детский мир	1,0	86,7	42%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	13	73	1,0	1,1	-2,4	-4,1
Всего по сектору	19,5		27%	0,4	4,8	8,6	1,4	6%	16%	6%	2%	0,6	17	1905	0,3	0,5	-0,7	1,4
Девелопмент																		
ЛСР	1,3	784,8	19%	0,6	3,6	4,5	0,9	n/a	5%	18%	10%	0,7	18	56	-0,7	-0,3	23,9	31,3
ПИК	3,9	371,6	18%	1,1	4,6	6,1	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	16	26	-0,1	-0,5	3,2	-1,2
Всего по сектору	5,1		18%	0,9	4,1	5,3	2,4	16%	9%	21%	14%	0,6	17	82	-0,4	-0,4	13,5	15,0

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019Е				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019Е)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	CHГ
Прочие сектора																		
Русагро	1,6	747,4	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,3	19	3	-0,2	0,0	0,7	-5,6
Яндекс	12,9	2 495	16%	3,1	9,1	14,9	2,2	20%	31%	34%	21%	1,1	24	132	-0,4	3,5	8,6	29,3
QIWI	1,2	1 262	-	1,9	n/a	24,8	4,3	6%	2%	n/a	8%	0,9	30	4	0,9	-0,7	35,3	33,8
Всего по сектору	15,7		16%	1,7	4,5	13,2	2,2	9%	11%	17%	10%	0,8	24,5	138	0,1	0,9	14,8	19,2

Источник: Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

CHГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
5 июля 9:00	●●●	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,1%	0,3%	-2,2%
5 июля 9:45	●	Торговый баланс во Франции, млрд евро	май	-4,85	-4,98	-3,28
5 июля 10:00	●	Пром. производство в Испании, г/г	май	н/д	1,7%	1,4%
5 июля 15:30	●●●●●	Число новых рабочих мест вне с/х в США, тыс.	июнь	165	75	224
5 июля 15:30	●●●●●	Безработица в США, %	июнь	3,6%	3,6%	3,7%
5 июля 15:30	●●●●	Динамика ср. почасовой оплаты труда в США, м/м	июнь	0,3%	0,2%	0,2%
5-8 июля 16:00	●	ИПЦ в России, г/г	июнь	н/д	5,1%	
8 июля 9:00	●●	Пром. производство в Германии, м/м	май	0,3%	-1,3%	
8 июля 9:00	●	Торговый баланс в Германии, млрд евро	май	17,0	17,0	
8 июля 11:30	●●	Индекс настроений инвесторов Sentix в еврозоне	июль	0,1	-3,3	
8 июля 22:00	●●	Потреб. кредитование в США, млрд долл.	май	16,0	17,5	
9 июля 13:00	●●	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	июнь	н/д	105,0	
10 июля 4:30	●●	ИПЦ в КНР, г/г	июнь	2,7%	2,7%	
10-15 июля 5:00	●●	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	июнь	1725	1180	
10 июля 11:00	●	Пром. производство в Италии, м/м	май	0,1%	-0,7%	
10 июля 11:30	●	ВВП Великобритании, (мес. оценка), м/м	май	0,3%	-0,4%	
10 июля 11:30	●	Пром. производство в Великобритании, м/м	май	1,5%	-2,7%	
10 июля 17:00	●	Оптовые запасы в США, м/м	май	0,4%	0,4%	
10 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,085	
10 июля 17:30	●●●	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,583	
10 июля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,408	
10 июля 17:30	●	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	1,408	
10 июля 21:00	●●●●	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
11 июля 9:00	●	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 9:45	●	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	июнь	0,3%	0,3%	
11 июля 15:30	●●●●	ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,0%	0,1%	
11 июля 15:30	●●●●	Базовый ИПЦ в США, м/м (оконч.)	июнь	0,2%	0,1%	
11 июля 15:30	●	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	220,0	221	
11 июля 15:30	●●●	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1686	
11 июля 21:00	●	Сальдо госбюджета США, млрд долл.	июнь	н/д	-208	
12 июля 5:00	●●●●●	Торговый баланс в КНР, млрд долл.	июнь	45,0	41,7	
12 июля 12:00	●●	Пром. производство в еврозоне, м/м	июль	0,2%	-0,5%	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, ПСБ Аналитика & Стратегия

¹ - значимость события оценивается по 5-бальной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
8 июля	ЛСР	Последний день торгов с дивидендами (78 руб./акция)
8 июля	Фосагро	Последний день торгов с дивидендами (72 руб./акция)
10 июля	Алроса	Результаты продаж за июнь
11 июля	Алроса	Последний день торгов с дивидендами (4,11 руб./акция)
12 июля	ФСК ЕЭС	Последний день торгов с дивидендами (0,016043 руб./акция)
15 июля	НЛМК	Операционные результаты за 6 мес.
16 июля	Газпром	Последний день торгов с дивидендами (16,61 руб./акция)
16 июля	Мечел, па	Последний день торгов с дивидендами (18,21 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, па	Последний день торгов с дивидендами (7,62 руб./акция)
16 июля	Сургутнефтегаз, оа	Последний день торгов с дивидендами (0,65 руб./акция)
16 июля	ТМК	Последний день торгов с дивидендами (2,55 руб./акция)
16 июля	АФК Система	Последний день торгов с дивидендами (0,11 руб./акция)
17 июля	Транснефть	Последний день торгов с дивидендами (10705,95 руб./привилег. акция)
18 июля	Алроса	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	М.Видео	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	РусГидро	Операционные результаты за 6 мес.
18 июля	Детский Мир	Операционные результаты за 6 мес.
19 июля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.
22-26 июля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 6 мес.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Дирекция финансовых рынков

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Алексей Кулаков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Сполохов	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Сергей Устиков	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, ДСМ	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7(495) 411-51-39

©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.

